

■民间高手

中小板率先反弹

在下降趋势中,成交量缩量到一个相对很低的位置,一方面表明买盘不充分,同时小幅小跌也说明主动性卖盘并不多。昨天已是第二天成交量缩量小550亿之下,前几次已经出现过成交量连续数天小于550亿的时候,在出现一次放量急跌后就到达了阶段性底部,从近期的盘面来看,再次重演这种局面的可能性是非常大的。

虽然盘面整体看起来仍不乐观,但细致观察发现了一些让人乐观的因素,中小板块近期持续走强,已提前于大盘启动了。从几次比较强势的由市场自身发起的中级别反弹来看,可以发现每次都是中小板块走在反弹的前列,2007年的11月中旬有过一波从4778到5500的为期接近两个月中级别反弹,在那一波反弹中,中小板块充当了反弹的先锋,那一波中小板率领先于大盘走强,然后其他个股才开始逐步走强。

等待恐慌性抛售

大盘一直在往缺口处慢慢移动,稍稍显得有些犹豫,不少人心存幻想以为只是跌无可跌的标志。现在大家都在等着5月份经济数据的出台,各种有关五月份CPI和PPI数据的预测也多了起来,目前来看乐观者居多,甚至有预测CPI数据低于7%的观点,即便如此市场也没有过多的动力,要是下周数据出台万一不乐观呢?事实上不管数据如何,大盘都逃不出继续往下运行寻找支撑的结局。数据乐观,可能会高开低走,再多套一批人,或者换一批人去站岗。数据不乐观更是会往下走,到时候破缺口引来一些抄底盘,但是这个底现在看来绝对算不上阶段性之底。

同时缺口附近将会出现不少补仓盘,这些投资者到时很可能会满仓,只有把回补缺口时涌入的这部分资金套牢折磨以后才会产生阶段性的低点。等数百家公司奔向跌停板时,拿钱换些股票,参与一次反弹行情吧!

colin120

本月反弹时机最佳

一些重要事件的发生影响了5月份的市场情绪,使得人们原先期待的“红5月”变成了失落的5月和迷茫的6月。告别了心情沉重的5月份之后,基于以下因素,6月份的市场环境和预期要比5月份好得多:一、由于强势美元政策的迹象已有所显现,国际资源品价格已经开始回落,加上去年同期基数较高的原因,从5月份开始,国内CPI指标下降已成定局,这将进一步强化投资者对调控趋松的预期;二、年内大小非解禁规模数6月份最小,又赶上近期新基金的密集发行,由于场外并不缺资金,在买涨不卖跌的市场氛围中,只要行情有所好转,资金会不请自来,此消彼长的关系使得资金面6月份面

■首席观察

“丽珠模式”值得赞赏、难以推广

丽珠集团最近在证券市场上做出大动作,其董事会决议出资1.6亿港元,以不高于16港元/股的价格,通过深交所回购发行在外的境内上市外资股。该决议公告之前,丽珠B的股价是12.36港元/股,现在公司准备出价16港元/股回购,这显然是非常具有震撼力的。消息传出,丽珠A股和B股的股价当即被封于涨停,并引发整个B股市场上涨了较大的反响。

一段时间以来,受到各种因素的影响,沪深股市无论A股还是B股均出现了大幅度的下跌,跌幅被增发价、配股价乃至首次发行价的情况越来越多。人们发现,不少上市公司的高管及其大股东利用其持有的限售股解禁的机会不断在市场上抛出股票,他们这种用脚投票的行为挫伤了广大投资者的持股积极性,也让公司股价蒙受了很大的压力。有人分析,大股东以及公司高管的这种抛售行为在理论上属于产业资本向金融资本套利,这反映出他们其实并不看好自己的公司,未必认同公司在二

级市场的估值。在这种情况下,丽珠集团董事会决议回购股份,其行为就格外引人关注。毕竟,这不是空洞地表态股票有投资价值,而是拿出上亿元真金白银投入市场。作为一家民营资本控股的上市公司,如果不是坚决看好企业的发展前景,不是坚定地认为公司股票已严重低估,是不可能作出这样的举措的,此举对于稳定丽珠集团的股价、坚定投资者的持股信心显然是有利的。而且,在回购股份并予以注销之后,还将提升公司的每股收益水平,达到多赢的效果。因此,丽珠集团董事会的举措自然得到了投资者的认同,也得到了市场的赞赏。

有舆论认为,丽珠集团董事会的举措为解决B股问题提供了新的思路,在如何提升A股投资者信心方面进行了很好的尝试。但需指出的是,在目前的市场环境下,上市公司的回购操作是很难进行的,不具备推广的空间。早在2000年,云天化就曾回购过2亿股非流通股,首开境内企业回购股份的先例,但它回购的是非流通股,影响相对有限。由于其中所遇到的

问题很多,操作过于复杂,以致之后很少有人再进行这种尝试。丽珠集团的大股东是民营企业,当初收购这家公司时就有过通过买入B股增持股份的实践,具有资本市场运作的经验。而且,它在回购的是B股,相对来说也比较容易操作。丽珠集团现金流量充沛,能拿出资金来完成回购,而现在B股市场具备这种能力的公司并不多,所以,以丽珠集团的模式来解决B股问题显然并不成熟。更何况,丽珠集团现在不过回购了发行在外B股的8.18%,距真正解决B股的问题还有很大的距离。此外,丽珠集团回购B股的价格是16港元/股,而其A股今年价格最低时为人民币22.28元/股,这也表明此举不可能在A股市场上广泛实施,它对A股投资者信心的提升主要还是在心理上的。

陆水旗(阿琪)

当然,丽珠集团能够在市场低迷时作出回购股份这样的抉择,所传递的信号是积极的,其作用也值得肯定。但这只是一种商业行为,人们没必要对此过于拔高,更无须对其推广的前景作出太多的想象。

桂浩明

■机构判市

政策难以主导长期走势

在亚洲,通胀问题已成为政府调控的主要目标;越南的恶性通胀则为世界敲响了警钟;不堪补贴重负的印度政府强烈暗示准备提高国内燃油价格。市场预期5月份CPI数据下降,但成品油调价若属实则意味着更大的通胀压力形成,高油价对经济的冲击将切实体现;若不属实则市场也将因此面临石化双雄的调整压力。

目前A股新增开户数正在锐减,新基金发行艰难,所能

带来的增量资金不过是杯水车薪。并且,此后的政策效用将可能逐步递减;另一方面,虽然对政策在中短期内维护稳定的作用还抱有热切期望,但政策不能主导市场长期走势。可以预期,投资者将可能在继续通胀走向的争论中、在对灾后重建和紧缩延续的预期中、在对政策利好的憧憬中、在政策反复受到考验的忧虑中、在侥幸和失落交织的复杂心态中渡过6月份。

招商证券

A股已具备投资价值

从3000点附近密集的救市政策来看,这一区域的投资价值已经得到管理层的认同。我们可以从几个对比来观察目前市场的估值状况:其一,从绝对数据看。当前A股市场的动态收益率(第四季度收益下的收益率为2.15倍,对应的收益率为4.7%;其二,从历史对比的情况看,21.5倍收益率处在10多年来A股的偏低区域,该数据较去年最高时50倍左右的动态收益率要下

降57%,这是由股价下跌和盈利上升两方面力量推动的;其三,从中外对比来看,21.5倍的动态市盈率比摩根AC世界指数14倍左右的动态市盈率存在30%左右的溢价。对于中国这样一个持续高速发展的巨大经济体而言,该溢价属于相对合理的水平;其四,部分A股股价已经低于H股股价,如中国平安、海螺水泥、中国铁建和交通银行等。

中证投资 徐辉

高油价拖累上市公司利润增速

今年整体上市公司利润增速下降的主要原因是,石油石化行业的拖累,而该行业的利润减缓又是由国际油价高企引起的,因此可以说,国家油价拖累了我上市公司利润增速。除石油石化与金融行业以外,其他上市公司利润增速仍然出现下降,这主要是由于费用的提升和投资收益的下降。

根据各个行业历史PE、PB估值比较,房地产、银行、证券信托、交运仓储、钢铁等行业目前估值水平相对偏低。调高石油石化行业评级,该行业现在正处于周期的低点,未来的变化在于,国际油价的回落,行业受益;国际油价维持高位,调节国内成品油价格可以为大

家所预期。 国泰君安

央企整合是重要投资主题

央企整合将是未来一段时间内重要的投资主题。央企整合往往发生在央企之间或者集团与上市公司之间,构成重大的资产重组,根据上个月最新颁布的第53号令《上市公司重大资产重组管理办法》,一旦重组成功就意味着大非减持的周期可能会往后拖延,实际减持的周期会被拉长。另外,出于绝对控股地位的考虑,央企实际减持的冲动也比较小。在国资委对央企整合的指导意见

中,明确了必须国有控股的七大行业,包括军工、电网电力、石油石化、电信、煤炭、民航、航运等七大行业。由于央企整合具有相对明确的方向,在具体运作中面临时间的不确定性和整合力度的不可预见性,增加了投资上的难度。从投资策略的角度来看,一是要明确哪类行业的央企具有最为明确的整合预期;二是要从安全边际的角度来看待央企整合下的投资机会。 天相投顾

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists market data for various stocks.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists market data for various stocks.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists market data for various stocks.